

# RAPPORT ANNUEL

Fonds commun de placement

## CONSTANCE BE EUROPE

Exercice du  
22/11/2013 au  
31/12/2014

- Commentaires de gestion
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

### ➤ L'objectif de gestion

Cet OPCVM a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX EUROPE 600, sur la durée de placement recommandée.

**Il est classé** « Actions internationales ».

### ➤ Indicateur de référence

Le Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis est un indice composé d'actions d'entreprises européennes de toutes tailles.

L'indice regroupe 600 valeurs, équitablement réparties entre grandes, moyennes et petites capitalisations, et ce à travers 18 pays

: Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Grèce, Ireland, Island, Italie, Luxembourg, Pays-Bas,

Norvège, Portugal, Suède, Suisse et Royaume-Uni. La sélection se fait en fonction de la capitalisation boursière des différentes valeurs. L'indice fait l'objet d'une révision tous les trimestres et inclut les dividendes détachés par les actions qui le composent.

Son code Bloomberg est le <SXXR Index>. Une description exhaustive de l'indice ainsi que la publication de ses valeurs est disponible sur le site internet [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

L'indice est retenu en cours de clôture, exprimés en euro, dividendes réinvestis.

Cet indice est utilisé comme élément d'appréciation a posteriori. La composition de l'OPCVM peut s'écarter sensiblement de la répartition de l'indice

### ➤ Stratégie d'investissement

Afin de réaliser l'objectif de gestion, l'OPCVM adopte un style de gestion sans contrainte et grâce à une gestion dynamique en actions, opportuniste, essentiellement sur les marchés européens, de l'Union Européenne ou hors Union Européenne.

Les titres sont sélectionnés en fonction des éléments susceptibles d'entraîner leur revalorisation, c'est-à-dire l'identification par le gérant d'un avantage propre à l'organisation de la société, à ses produits, à son environnement de marché, à sa stratégie, et qui ne sont pas encore suffisamment intégrés dans le cours de l'action et devrait conduire à une revalorisation de celui-ci. A cet effet, la gestion sera orientée vers des titres présentant les caractéristiques suivantes : capacité de distribution de dividendes élevés et pérennité de cette distribution, qualité des bilans et des principaux ratios financiers. La capacité des sociétés à dégager un cash flow suffisant ainsi que les investissements réalisés lors des exercices précédents seront aussi des éléments de différenciation des investissements. La potentielle surperformance par rapport à l'indice est donc atteinte par le biais de la sélection de valeurs (stock picking) selon les convictions du gérant.

L'OPCVM s'engage à respecter les expositions sur l'actif net suivantes:

■ De 60% à 100% sur les marchés d'actions de toutes zones géographiques, y compris de pays émergents, de toutes tailles de capitalisations, de tous secteurs, dont :

- 60% minimum sur les marchés d'actions de l'Union Européenne
- De 0% à 15% aux marchés des actions de pays émergents via les bourses internationales
- De 0% à 20% en actions de petite et moyenne capitalisation inférieure à un milliard d'euros.

■ De 0% à 40% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, de toutes zones géographiques, de toutes notations ou non notés, dont de 0% à 10% en instruments de taux spéculatifs de notation inférieure à A3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's ou à défaut une notation équivalente dès l'acquisition ou en cours de vie.

■ De 0% à 100% maximum au risque de change sur les devises hors euro.

Le cumul des expositions ne dépasse pas 100% de l'actif.

Les titres éligibles au PEA représentent en permanence 75% minimum de l'actif de l'OPCVM.

L'OPCVM est investi en :

- Actions, titres de créances et instruments du marché monétaire.
- Le FCP peut investir jusqu'à 10% de son actif en parts et/ou actions d'OPCVM de droits français ou européens, ou de FIA français ou de fonds d'investissements autorisés à la commercialisation en France ou en parts et/ou actions de fonds d'investissements respectant les critères d'éligibilité de l'article R 214-13 du Code Monétaire et Financier.

Il peut également intervenir sur des contrats financiers à terme fermes ou optionnels et titres intégrant des dérivés, dans un but de couverture sur le risque action ou taux et en couverture du risque de change.

### ➤ Profil de risque

#### **RISQUES IMPORTANTS NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :**

- Risque de crédit : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, ou si l'émetteur n'est plus en mesure de les rembourser et de verser à la date contractuelle l'intérêt prévu, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

En outre, l'exposition aux titres spéculatifs de notation inférieure à BBB- qui présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes peut entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative.

- Impact des techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

## CONSTANCE BE EUROPE

### A) Politique d'investissement

#### A-1) Rapport de gestion

Pour l'année 2014, le FCP Constance Be Europe affiche une performance de 1,27% pour la part A, en dessous de son indicateur de référence le STOXX Europe 600 Net Total Return (dividendes nets réinvestis) qui affiche une performance de 7,20% en 2014. (ticker Bloomberg : SXXR Index). Les secteurs ayant le plus contribué à la performance positive du FCP sont les secteurs de la consommation discrétionnaire (avec une performance globale annuelle de 12,31% pour le secteur de l'alimentation et des boissons, 4,21% pour le secteur de l'automobile et des équipements, 0,36% pour le secteur des biens personnels et domestiques et malgré une performance de -2,31% pour le secteur des ventes au détail), ainsi que le secteur des services de la santé (performance globale annuelle de 5,74%), et des technologies de l'information (performance globale annuelle de 7,66%). Par ailleurs, la sous-exposition sur les secteurs perdants de l'année (le secteur des matériaux de base qui enregistre une performance de -14,38%, le secteur du pétrole et du gaz qui affiche une performance annuelle de -12,86% ainsi que le secteur bancaire qui a reculé de 4,89%) a permis de préserver en partie la performance du FCP.

La différence entre la performance du FCP et son indice de référence est imputable à la sous-exposition au secteur des voyages et loisirs (meilleur secteur contributeur dans l'indice avec une performance globale annuelle de 19,54%), au secteur des télécommunications (performance globale annuelle de 14,05%), au secteur de l'immobilier (qui affiche une performance annuelle de 13,79%) et secteur des services aux collectivités (qui affiche une performance annuelle de 12,27%), ainsi qu'à la sur-exposition au secteur de la consommation discrétionnaire (qui représente 29,24% de l'allocation sectorielle du FCP au 31 décembre 2014, avec une performance annuelle de 8,05%).

La répartition géographique a également impacté défavorablement la performance du FCP, en raison de son exposition au marché anglais, qui a sous performé au cours de l'année 2014.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

#### A-2) Stratégie d'investissement

L'année 2014 aura été marquée pour le FCP Constance Be Europe par la décision d'être investi de façon modérée sur les marchés d'actions européennes, dès lors que notre scénario n'anticipait pas une action efficace de la banque centrale européenne, une amélioration sensible de l'économie, la mise en place de réformes structurelles nationales importantes ou bien encore la publication de résultats des entreprises globalement de bonne facture.

Les principales places boursières européennes ont en effet connu une année difficile, à l'image du CAC40 et du Footsie 100 qui abandonnent respectivement 0,54% et 2,71% en 2014, alors que le Dax, l'IBEX et la Bourse de Milan progressent de 2,65%, 3,66% et 0,23% sur l'année.

#### A-3) Allocation

En Europe, la Banque Centrale Européenne s'est dite prête à augmenter son bilan ainsi qu'à agir rapidement si l'inflation et la croissance demeurent à un bas niveau au sein de la zone euro, et semble préparer un plan d'action qui pourrait être annoncé en janvier prochain. La situation en Grèce inquiète au-delà même de la zone

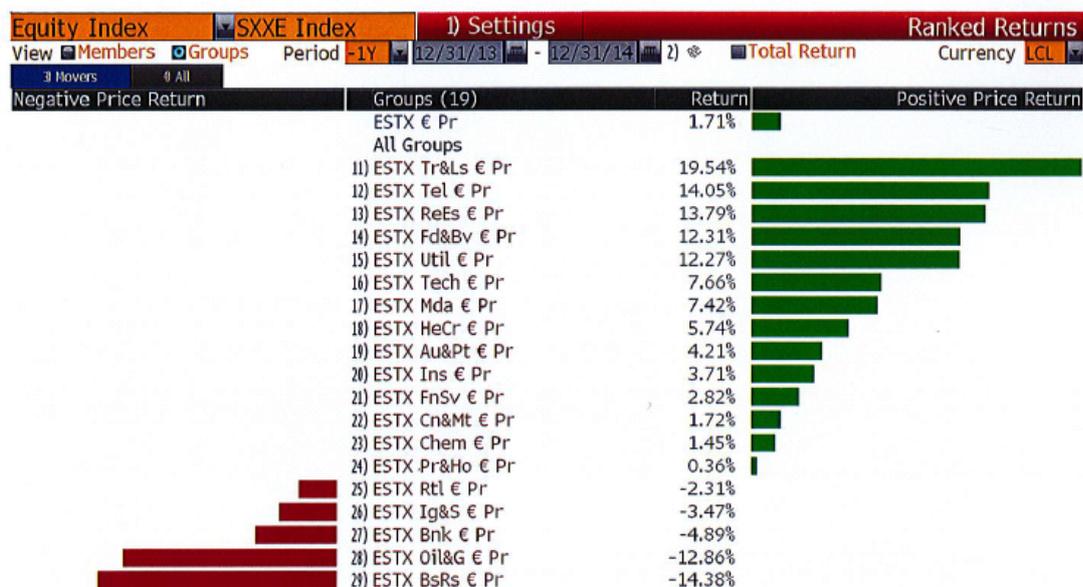
Euro et les taux d'emprunts à 10 ans des États jugés comme étant les plus vulnérables, à savoir la Grèce, le Portugal, l'Italie et l'Espagne, ont connu d'importantes hausses au cours de périodes de fortes volatilités observées en 2014. A cela sont venues s'ajouter des publications d'entreprises et des statistiques macroéconomiques décevantes, ne permettant pas d'espérer un retour de la croissance et une véritable reprise de l'économie de la zone euro. L'ensemble de ces facteurs nous a incité à privilégier les dossiers de qualité présentant un véritable avantage compétitif dans leurs secteurs respectifs et un chiffre d'affaires réalisé majoritairement en dehors de l'Europe.

On soulignera dans le secteur de la consommation discrétionnaire les hausses de Salmar (+72,30%) et Lindt & Spruengli (+23,13%) dans l'alimentation, et de Valeo (+30,92%) et Plastic Omnium (+13,03%) dans l'équipement automobile sur l'année 2014.

Les services financiers ont également bien performé, malgré la faible exposition au secteur, avec Ingenico (+51,13%), Wirecard (+27,31%) et Bolsas y Mercados Españoles (+20,91%).

Les secteurs des technologies de l'information et des services à la santé sont également des secteurs privilégiés de part leur potentiel de croissance important et leur capacité à innover. On notera notamment les performances de United Internet (+22,53 %), pour le premier des secteurs susnommé, et de Genmab (+69,95%), Shire Plc (+59,02%), ou encore Coloplast (+47,77%) pour le second.

Notre allocation sectorielle a largement privilégié la consommation discrétionnaire pour un tiers du portefeuille en moyenne, puis les services à la santé, l'industrie et les technologies de l'information. Cette allocation a ainsi bénéficié des performances respectives de ces secteurs comme précisé ci-dessous; (données Bloomberg).



#### A-4) Principaux mouvements sur la période

Nous avons privilégié les dossiers de qualité et renforcé le secteur automobile avec les achats de Valeo et Plastic Omnium, le secteur de l'alimentation avec Salmar, le secteur des services de la santé avec Coloplast, Genmab, Novo Nordisk et Sartorius Stedim Biotech ou bien encore l'industrie avec Bayer et GEA Group. Nous avons couvert nos positions actions au cours de l'année en souscrivant des parts du FCP Union PEA Sécurité, qui nous a permis de réduire notre exposition au risque actions.

A contrario, nous avons cédé des dossiers qui ne présentaient plus les meilleurs atouts dans leurs secteurs respectifs ou nous permettant de réaliser des prises de profits, avec notamment les ventes d'Asos, Beiersdorf, Iliad, Ingenico, Safran, et Wirecard.

Nous avons également su profiter des mouvements de marché pour rentrer certains titres en portefeuille, tels que Sanofi et Shire.

Des réajustements ont été opérés en mars et en avril suite à la rotation sectorielle qui s'est opérée sur cette période, ainsi que sur la seconde partie de l'année afin de diminuer la part actions du FCP au profit de la part monétaire et des liquidités, et de privilégier également des dossiers ayant un avantage compétitif dans leurs secteurs respectifs.

#### A-5) Information sur les instruments financiers émis ou gérés par Constance Associés

Le FCP Constance Be Europe n'est pas investi dans d'autres OPCVM gérés par Constance Associés, ni dans des instruments financiers qui sont émis par Constance Associés (ou les entités de son groupe).

#### B) Informations réglementaires

##### B-1) Politique de sélection des intermédiaires

### 1 Cadre

La Directive européenne sur les marchés d'instruments financiers (MIF) est entrée en application le 1er novembre 2007. Obtenir le meilleur résultat possible, servir au mieux les intérêts des clients tout en favorisant l'intégrité des marchés en sont les grands enjeux.

La directive demande aux prestataires que toute mesure raisonnable soit prise en vue d'obtenir le meilleur résultat possible dans l'exécution des ordres transmis pour le compte de leurs clients.

De par son statut de société de gestion de portefeuille, Constance Associés n'est pas membre des marchés, mais transmet des ordres pour le compte des OPCVM gérés ou de sa clientèle sous mandat à des intermédiaires de marchés agréés et sélectionnés.

Le principe de "meilleure exécution" prend la forme de meilleure sélection des intermédiaires, laquelle impose de prendre toute mesure raisonnable pour obtenir, dans la plupart des cas possibles, la meilleure exécution possible des ordres transmis pour le compte des portefeuilles gérés par Constance Associés.

### 1 Critères retenus par Constance Associés

Les critères suivants sont retenus dans l'analyse de la qualité/performance d'exécution des ordres par les intermédiaires sélectionnés :

- le prix à payer à l'intermédiaire qui exécute l'ordre,
- les coûts directs ou indirects liés à l'exécution de l'ordre,
- la rapidité d'exécution de l'ordre,
- la probabilité de l'exécution et du règlement,
- la taille et la nature de l'ordre,
- toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (lieu d'exécution, impact de l'ordre sur le marché, durée de validité de l'ordre, technologie de reporting).

### 2 Intermédiaires retenus à ce jour

Constance Associés a retenu des intermédiaires selon le teneur de compte utilisé.

Pour les portefeuilles tenus chez CM-CIC Securities, dont les OPCVM de la gamme Constance Be ..., Constance Associés avait confié la négociation de ses ordres à EXOE. Depuis, Constance Associés choisit directement ses brokers. Les intermédiaires sélectionnés à ce jour sont :

- BMO
- Barclays
- Market Securities
- Meeschaert (New York)
- CM-CIC Securities (département brokerage)

Cette sélection en direct permet de limiter le coût des mouvements pour les OPCVM et pour les mandats, et de gagner en proximité avec les brokers utilisés (important notamment pour soigner correctement le traitement des ordres).

##### B-2) Communication des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance)

**Cadre** : La prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de la gouvernance est liée à la notion de l'Investissement Socialement Responsable (ISR) apparue ces dernières années. L'ISR vise à retenir des approches complémentaires à la gestion traditionnelle, en favorisant les investissements dans des sociétés socialement responsables. L'approche consiste « à prendre systématiquement en compte les trois dimensions que sont l'environnement, le social/sociétal et la gouvernance (ESG) en sus des critères financiers usuels. Les modalités de mise en œuvre peuvent revêtir des formes multiples fondées sur la sélection positive, l'exclusion ou les deux à la fois, le tout intégrant, le cas échéant, le dialogue avec les émetteurs ».

Les critères ESG comprennent trois dimensions :

- Une dimension environnementale, qui désigne l'impact direct ou indirect de l'activité de l'entreprise sur l'environnement ;
- Une dimension sociale/sociétale, qui est relative à l'impact direct ou indirect de l'activité de l'entreprise sur les parties prenantes par référence à des valeurs universelles (droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption, etc...) ;
- Une dimension de gouvernance, qui analyse l'ensemble des processus, réglementations, lois et institutions influant sur la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée. Cela inclut les relations qu'elle entretient avec ses actionnaires, sa direction et son conseil d'administration.

**Origine** : L'article L 533-22-1 du code monétaire et financier dispose que : "les sociétés de gestion mettent à la disposition des souscripteurs de chacun des organismes de placement collectif qu'elles gèrent une information sur les modalités de prise en compte dans leur politique d'investissement des critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance".

**Modalités de prise en compte des critères ESG chez Constance Associés** : Pour l'ensemble des portefeuilles gérés, dont les OPCVM, Constance Associés n'a pas tenu à inscrire les critères ESG dans son processus d'investissement.

Bien entendu, l'équipe dirigeante d'une société émettrice, sa qualité et son mode de rémunération peuvent entrer en considération pour analyser le potentiel de l'entreprise, de même que la capacité d'une entreprise à offrir une croissance durable.

Ce n'est cependant en aucun cas de façon industrialisée par de quelconques critères "ESG" que l'équipe de gestion de Constance Associés mène sa gestion.

### B-3) Méthode de calcul du risque global

La société de gestion a retenu la méthode de l'engagement.

### B-4) Vie de l'OPCVM

La société de gestion a changé d'adresse et est désormais 8, rue Lamennais - 75008 Paris.

Part(s) concernée(s)	Type	Détail
Part A	Commission de souscription non acquise à l'OPCVM	0%
	Commission de mouvement	Marchés actions et obligations : 0,0598% TTC maximum  MONEP – EUREX Futures – Options sur indices 2,39€/lot TTC Options 0,3588% TTC minimum 10€  LIFFE Futures – Options 2,093 €/lot TTC  CME-BOT US Futures 2,392 \$/lot TTC
	Part acquise à la société de gestion des commissions de mouvement	0%
	Part acquise au dépositaire des commissions de mouvement	100%
	Commission de surperformance	20% TTC de la surperformance au-delà de l'indice STOXX EUROPE 600 dividendes nets réinvestis

A-3) Composition de l'actif au 31 décembre 2014

A-3-1) Inventaire détaillé du portefeuille

A-3-2) Actif net

A-3-3) Nombre de parts en circulation

A-3-4) Valeur liquidative

A-3-5) Engagements hors bilan

B) Documents de synthèse définis par le plan comptable

C) Certification donnée par le commissaire aux comptes

La performance du fonds sur l'exercice est de : 2,9 %

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.

# RAPPORT COMPTABLE AU 31/12/2014

CONSTANCE BE EUROPE

## **INFORMATIONS JURIDIQUES**

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

## **FRAIS D'INTERMEDIATION**

Le compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation prévu à l'article 314-82 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **POLITIQUE DU GESTIONNAIRE EN MATIERE DE DROIT DE VOTE**

Conformément aux articles 314-100 à 314-102 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, les informations concernant la politique de vote et le compte-rendu de celle-ci sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion et/ou à son siège social.

## **PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES**

La sélection et l'évaluation des intermédiaires font l'objet de procédures contrôlées. Toute entrée en relation est examinée, agréée par un comité ad hoc avant d'être validée par la Direction. L'évaluation est au minimum annuelle et prend en compte plusieurs critères liés en premier lieu à la qualité de l'exécution (prix d'exécution, délais de traitement, bon dénouement des opérations...) et à la pertinence des prestations de recherche (analyses financière, technique et économique, bien-fondé des recommandations...).

## **INFORMATION RELATIVE AUX MODALITES DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

## **Evènements en cours de la période**

22/11/2013 – Création

## INFORMATIONS FINANCIERES

### BILAN ACTIF

	31/12/2014
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>4 317 203,41</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>4 209 811,81</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 209 811,81
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>107 391,60</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	107 391,60
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>1 314,71</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>1 314,71</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>338 870,80</b>
<b>Liquidités</b>	<b>338 870,80</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 657 388,92</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2014
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	4 896 699,15
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-215 788,44
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-47 345,22
<b>Total des capitaux propres</b>	4 633 565,49
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
<b>Instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Dettes</b>	23 823,43
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00
<b>Autres</b>	23 823,43
<b>Comptes financiers</b>	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00
<b>Total du passif</b>	4 657 388,92

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN

	31/12/2014
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2014
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	72 875,63
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>72 875,63</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	0,00
Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>72 875,63</b>
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	112 907,03
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-40 031,40</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-7 313,82
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-47 345,22</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour cet exercice, sous la forme prévue par le Règlement CRC n° 2003-02 modifié, relatif au plan comptable des OPCVM. Ce Règlement et ses textes subséquents ont été abrogés par le Règlement n° 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable, publié le 15 octobre 2014. Celui-ci intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables selon le règlement antérieur. La nouvelle classification AIFM ne concerne que la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan, le montant global des OPC demeurant inchangé. Pour des raisons de délais de mise en œuvre des traitements informatiques, cette nouvelle présentation des OPC à l'actif du bilan sera adoptée lors du prochain exercice.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 13 mois et 8 jours.

## COMPTABILISATION DES REVENUS

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

## COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

## POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation totale

## FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPCVM.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 2,40 % TTC, de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance du fonds au-delà de celle de l'indice de référence, STOXX EUROPE 600 dividendes nets réinvestis, uniquement si celle-ci est positive avec High water Mark (1)

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

FR0011599307 A1 PART CAPI A : Néant

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

## FRAIS DE TRANSACTION

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion : Prélèvement sur chaque transaction

Dépositaire 100%

Marchés actions : 0,0598% TTC avec un minimum de 11,96 EUR TTC pour la France, la Belgique et les Pays-Bas, et de 33,88 EUR TTC pour les autres pays (hors éventuels droits ou taxes locaux)

Marchés obligataires : 0,0598% TTC avec un minimum de 11,96 EUR TTC pour la France, et de 33,88 EUR TTC pour les autres pays

MONEP – EUREX (€)

Futures – Options sur indices 2,39€/lot TTC

Options 0,3588% TTC Minimum 10€

LIFFE

Futures – Options 2,093 £/lot TTC

CME-BOT US

Futures 2,392 \$/lot TTC

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

**Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

**Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

**Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

**Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

**Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non-cotées :** Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

**Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

**BTF/BTAN :**

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

**Autres TCN :**

*a) Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :*

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :**

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :

Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :

Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

**Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

**Opérations d'échange (swaps) :**

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

**Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

**METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

**DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>31/12/2014</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	4 984 902,47
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-415 660,03
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	117 933,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-282 347,25
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Frais de transaction	-30 459,80
Différences de change	-6 766,26
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	305 994,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>305 994,59</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-40 031,40
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>4 633 565,49</b>

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	0,00	0,00
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	0,00	0,00
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	0,00	0,00
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	0,00	0,00

## VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	338 870,80	7,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Autre(s) Devise(s)	%
	GBP	GBP	CHF	CHF	DKK	DKK		
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 006 682,97	21,73	204 940,12	4,42	274 269,13	5,92	288 711,07	6,23
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	1 314,71	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	79 853,73	1,72	80 214,67	1,73	3 883,15	0,08	6 613,36	0,14
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>31/12/2014</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/12/2014</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2014</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPCVM			<b>0,00</b>
Instruments financiers à terme			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice</b>						
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>	<b>Crédits d'impôt totaux</b>	<b>Crédits d'impôt unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			0	0	0	0

<b>Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice</b>				
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			0	0

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-47 345,22
<b>Total</b>	<b>-47 345,22</b>

	<b>31/12/2014</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-47 345,22
<b>Total</b>	<b>-47 345,22</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-215 788,44
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>-215 788,44</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2014</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-215 788,44
<b>Total</b>	<b>-215 788,44</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DU PREMIER EXERCICE**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
22/11/2013	A1 PART CAPI A *	2 786 500,00	27 865,000	100,00				
31/12/2014	A1 PART CAPI A	4 633 565,49	45 029,372	102,90				-5,84

\* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
A1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	49 252,3720	4 984 902,47
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 223,0000	-415 660,03
Solde net des Souscriptions / Rachats	45 029,3720	4 569 242,44
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	45 029,3720	

## COMMISSIONS

	En montant
A1 PART CAPI A	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocedées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocedées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM

	31/12/2014
FR0011599307 A1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	112 907,03
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2014
Créances	Coupons et dividendes	1 314,71
<b>Total des créances</b>		<b>1 314,71</b>
Dettes	Frais de gestion	23 823,43
<b>Total des dettes</b>		<b>23 823,43</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-22 508,72</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>4 317 203,41</b>	<b>93,17</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	4 209 811,81	90,85
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	107 391,60	2,32
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>1 314,71</b>	<b>0,03</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-23 823,43</b>	<b>-0,51</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>338 870,80</b>	<b>7,31</b>
DISPONIBILITES	338 870,80	7,31
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>4 633 565,49</b>	<b>100,00</b>

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>			<b>4 209 811,81</b>	<b>90,85</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>			<b>4 209 811,81</b>	<b>90,85</b>
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>			<b>4 209 811,81</b>	<b>90,85</b>
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>204 940,12</b>	<b>4,42</b>
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	25	102 544,91	2,21
CH0043238366 ARYZTA	CHF	1 600	102 395,21	2,21
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>800 891,92</b>	<b>17,28</b>
DE0005089031 UNITED INTERNET NOM.	EUR	3 500	131 197,50	2,84
DE0005200000 BEIERSDORF	EUR	1 451	97 826,42	2,11
DE0005439004 CONTINENTAL	EUR	600	105 330,00	2,27
DE0005790430 FUCHS PETROLUB PREF.	EUR	3 400	113 203,00	2,44
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	2 100	76 860,00	1,66
DE0007236101 SIEMENS	EUR	1 000	93 750,00	2,02
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	500	92 325,00	1,99
DE000BAY0017 BAYER	EUR	800	90 400,00	1,95
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>274 269,13</b>	<b>5,92</b>
DK0010272202 GENMAB	DKK	1 700	82 268,01	1,78
DK0060448595 COLOPLAST B	DKK	1 340	93 409,26	2,02
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	2 820	98 591,86	2,12
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>322 985,05</b>	<b>6,97</b>
ES0109067019 AMADEUS IT HOLDING CL.A	EUR	3 400	112 489,00	2,43
ES0115056139 BOLSAS MERCADOS ESPANOLES	EUR	3 300	106 062,00	2,29
ES0184262212 VISCOFAN	EUR	2 370	104 434,05	2,25
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>134 817,00</b>	<b>2,91</b>
FI0009000202 KESKO CL.B	EUR	2 500	75 450,00	1,63
FI0009000400 FISKARS CL.A	EUR	3 300	59 367,00	1,28
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>1 048 751,65</b>	<b>22,64</b>
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	488	143 862,40	3,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000053266 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	500	80 650,00	1,74
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	895	45 868,75	0,99
FR0000120578 SANOFI	EUR	1 000	75 660,00	1,63
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM	EUR	3 500	79 152,50	1,71
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	4 500	125 595,00	2,71
FR0000130338 VALEO	EUR	1 000	103 600,00	2,24
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	710	101 459,00	2,19
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	1 400	83 496,00	1,80
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 400	121 296,00	2,62
FR0010313833 ARKEMA	EUR	1 600	88 112,00	1,90
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>931 016,56</b>	<b>20,09</b>
GB0000595859 ARM HOLDINGS	GBP	8 568	109 465,33	2,35
GB0005758098 MEGGITT	GBP	12 000	79 969,18	1,73
GB0009223206 SMITH NEPHEW	GBP	5 800	88 474,58	1,91
GB0009697037 BABCOCK INTL GROUP	GBP	4 860	66 023,11	1,42
GB0031274896 MARKS SPENCER GROUP NEW	GBP	14 000	86 070,88	1,86
GB0031743007 BURBERRY GROUP	GBP	4 600	96 630,71	2,09
GB00B0744359 ESSENTRA	GBP	4 240	39 852,08	0,86
GB00B0SWJX34 LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	3 200	91 258,35	1,97
GB00B2987V85 RIGHTMOVE	GBP	3 000	86 594,76	1,87
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	11 835	60 785,82	1,31
GB00B63H8491 ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	3 550	39 657,16	0,86
GB00B7KR2P84 EASYJET	GBP	4 000	85 824,35	1,85
GB00BQ1JYL65 ROLLS-ROYCE NC.PRF CL.C JANV15	GBP	319 500	410,25	0,01
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>127 762,90</b>	<b>2,76</b>
IT0003540470 YOOX	EUR	5 000	92 000,00	1,99
IT0004764699 BRUNELLO CUCINELLI	EUR	1 930	35 762,90	0,77
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>75 666,41</b>	<b>1,63</b>
JE00B2QKY057 SHIRE	GBP	1 300	75 666,41	1,63
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>159 834,57</b>	<b>3,45</b>
NO0010040611 OPERA SOFTWARE	NOK	9 000	94 803,02	2,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
NO0010310956 SALMAR	NOK	4 600	65 031,55	1,40
<b>TOTAL POLOGNE</b>			<b>42 265,09</b>	<b>0,91</b>
PLLPP0000011 LPP	PLN	25	42 265,09	0,91
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>86 611,41</b>	<b>1,87</b>
SE0000106270 HENNES MAURITZ S.B	SEK	2 500	86 611,41	1,87
<b>TOTAL Titres d'OPCVM</b>			<b>107 391,60</b>	<b>2,32</b>
<b>TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)</b>			<b>107 391,60</b>	<b>2,32</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>107 391,60</b>	<b>2,32</b>
FR0010455808 UNION PEA SECURITE FCP 3DEC	EUR	10	107 391,60	2,32

MAZARS

**FCP  
CONSTANCE BE EUROPE**

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Premier exercice clos le 31 décembre 2014

**FCP**  
**CONSTANCE BE EUROPE**

8, rue Lamennais  
75008 PARIS

Rapport du Commissaire aux comptes sur les  
comptes annuels

Premier exercice clos le 31 décembre 2014

## **Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif au premier exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCP CONSTANCE BE EUROPE, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Société de gestion du fonds. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### **I - Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. S'agissant d'un OPCVM, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan inclus dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM à la fin de cet exercice.

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux OPCVM, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2003-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

*Fait à Courbevoie, le 15 avril 2015*

Le commissaire aux comptes

Mazars :

---



---

Gilles DUNAND-ROUX

**INFORMATIONS FINANCIERES**

**BILAN ACTIF**

	<b>31/12/2014</b>
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>4 317 203,41</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>4 209 811,81</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	4 209 811,81
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances négociables	0,00
Autres titres de créances	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>107 391,60</b>
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	107 391,60
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	0,00
Fonds d'investissement et FCC cotés	0,00
Fonds d'investissement et FCC non cotés	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>1 314,71</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>1 314,71</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>338 870,80</b>
<b>Liquidités</b>	<b>338 870,80</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 657 388,92</b>

**BILAN PASSIF**

	31/12/2014
<b>Capitaux propres</b>	
<b>Capital</b>	4 896 699,15
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-215 788,44
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	-47 345,22
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 633 565,49</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>	
<b>Instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Autres opérations	0,00
<b>Dettes</b>	<b>23 823,43</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>23 823,43</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>4 657 388,92</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN

	31/12/2014
<b>Opérations de couverture</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>	
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00
Engagements de gré à gré	
Total Engagements de gré à gré	0,00
Autres engagements	
Total Autres engagements	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>0,00</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2014
<b>Produits sur opérations financières</b>	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	72 875,63
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Autres produits financiers	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>72 875,63</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur dettes financières	0,00
Autres charges financières	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>72 875,63</b>
Autres produits (III)	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	112 907,03
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-40 031,40</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-7 313,82
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-47 345,22</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour cet exercice, sous la forme prévue par le Règlement CRC n° 2003-02 modifié, relatif au plan comptable des OPCVM. Ce Règlement et ses textes subséquents ont été abrogés par le Règlement n° 2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable, publié le 15 octobre 2014. Celui-ci intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables selon le règlement antérieur. La nouvelle classification AIFM ne concerne que la terminologie et la répartition de la rubrique OPC à l'actif du bilan, le montant global des OPC demeurant inchangé. Pour des raisons de délais de mise en œuvre des traitements informatiques, cette nouvelle présentation des OPC à l'actif du bilan sera adoptée lors du prochain exercice.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM.

Le premier exercice a une durée exceptionnelle de 13 mois et 8 jours.

### COMPTABILISATION DES REVENUS

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais exclus.

### POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'OPCVM a opté pour le mode capitalisation totale

### FRAIS DE GESTION ET DE FONCTIONNEMENT

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPCVM.

Frais de gestion fixes (taux maximum) : 2,40 % TTC, de l'actif net

Frais de gestion indirects (sur OPCVM) : Néant

Commission de sur-performance : 20% TTC de la surperformance du fonds au-delà de celle de l'indice de référence, STOXX EUROPE 600 dividendes nets réinvestis, uniquement si celle-ci est positive avec High water Mark (1)

Montant des rétrocessions de commissions perçues par l'OPCVM :

FR0011599307 A1 PART CAPI A : Néant

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes... Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

### FRAIS DE TRANSACTION

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion : Prélèvement sur chaque transaction

Dépositaire 100%

Marchés actions : 0,0598% TTC avec un minimum de 11,96 EUR TTC pour la France, la Belgique et les Pays-Bas, et de 33,88 EUR TTC pour les autres pays (hors éventuels droits ou taxes locaux)

Marchés obligataires : 0,0598% TTC avec un minimum de 11,96 EUR TTC pour la France, et de 33,88 EUR TTC pour les autres pays

MONEP – EUREX (€)

Futures – Options sur indices 2,39€/lot TTC

Options 0,3588% TTC Minimum 10€

LIFFE

Futures – Options 2,093 £/lot TTC

CME-BOT US

Futures 2,392 \$/lot TTC

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : Néant

Lors de chaque valorisation, les actifs de l'OPCVM, du FIA sont évalués selon les principes suivants :

**Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

**Obligations et titres de créance assimilés (valeurs françaises et étrangères) et EMTN :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

Dans le cas d'une cotation non réaliste, le gérant doit faire une estimation plus en phase avec les paramètres réels de marché. Selon les sources disponibles, l'évaluation pourra être effectuée par différentes méthodes comme :

- la cotation d'un contributeur,
- une moyenne de cotations de plusieurs contributeurs,
- un cours calculé par une méthode actuarielle à partir d'un spread (de crédit ou autre) et d'une courbe de taux,
- etc.

**Titres d'OPCVM, de FIA ou de fond d'investissement en portefeuille :**

Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

**Parts d'organismes de Titrisation :**

Evaluation au dernier cours de bourse du jour pour les organismes de titrisation cotés sur les marchés européens.

**Acquisitions temporaires de titres :**

- Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle. Pas de pension d'une durée supérieure à 3 mois
- Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle, car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.
- Emprunts de titres : Valorisation des titres empruntés et de la dette de restitution correspondante à la valeur de marché des titres concernés.

**Cessions temporaires de titres :**

- Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.
- Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM, FIA à l'issue du contrat de prêt.

**Valeurs mobilières non-cotées :** Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

**Titres de créances négociables :**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de trois mois, sont valorisés de manière linéaire.
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de trois mois sont valorisés :
  - A leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - La différence entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - Exception : les BTF et BTAN sont valorisés au prix de marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :

**BTF/BTAN :**

Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France.

**Autres TCN :**

a) *Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an :*

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an :**

Application d'une méthode actuarielle.

- si TCN faisant l'objet de transactions significatives, le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.

- autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**Contrats à terme fermes :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme fermes sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes :

Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

- Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines :

Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

**Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

- Options cotées sur des Places européennes : Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

- Options cotées sur des Places nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour ou cours de compensation du jour.

**Opérations d'échange (swaps) :**

• Les swaps d'une durée de vie inférieure à 3 mois sont valorisés de manière linéaire.

• Les swaps d'une durée de vie supérieure à 3 mois sont valorisés au prix du marché.

• L'évaluation des swaps d'indice au prix de marché est réalisée par l'application d'un modèle mathématique probabiliste et communément utilisé pour ces produits. La technique sous-jacente est réalisée par simulation de Monte-Carlo.

• Lorsque le contrat de swap est adossé à des titres clairement identifiés (qualité et durée), ces deux éléments sont évalués globalement.

**Contrats de change à terme**

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPCVM, du FIA par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise.

**METHODE D'EVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

• Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal. Les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.

• Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

• Les swaps de dividende contre évolution de la performance sont indiqués à leur valeur nominale en hors-bilan.

• Les swaps adossés ou non adossés sont enregistrés au nominal en hors-bilan.

**DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	<b>31/12/2014</b>
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>0,00</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	4 984 902,47
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-415 660,03
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	117 933,17
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-282 347,25
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00
Frais de transaction	-30 459,80
Différences de change	-6 766,26
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	305 994,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>305 994,59</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-40 031,40
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>4 633 565,49</b>

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Titres de créances		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
Cessions		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Autres opérations		
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe		Taux variable		Taux révisable		Autres	
		%		%		%		%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	338 870,80	7,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	1 006 682,97	21,73	204 940,12	4,42	274 269,13	5,92	288 711,07	6,23
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	1 314,71	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	79 853,73	1,72	80 214,67	1,73	3 883,15	0,08	6 613,36	0,14
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>31/12/2014</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/12/2014</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2014</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPCVM			<b>0,00</b>
Instruments financiers à terme			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice</b>						
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>	<b>Crédits d'impôt totaux</b>	<b>Crédits d'impôt unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice</b>				
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Report à nouveau	0,00
Résultat	-47 345,22
<b>Total</b>	<b>-47 345,22</b>

	<b>31/12/2014</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00
Capitalisation	-47 345,22
<b>Total</b>	<b>-47 345,22</b>
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>	0,00

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2014</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-215 788,44
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00
<b>Total</b>	<b>-215 788,44</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes</b>	<b>Affectation des plus et moins-values nettes</b>
	<b>31/12/2014</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
<b>Affectation</b>	
Distribution	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00
Capitalisation	-215 788,44
<b>Total</b>	<b>-215 788,44</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de titres	0
Distribution unitaire	0,00

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM AU COURS DU PREMIER EXERCICE**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
22/11/2013	A1 PART CAPI A *	2 786 500,00	27 865,000	100,00				
31/12/2014	A1 PART CAPI A	4 633 565,49	45 029,372	102,90				-5,84

\* Date de création (1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
A1 PART CAPI A		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	49 252,3720	4 984 902,47
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-4 223,0000	-415 660,03
Solde net des Souscriptions / Rachats	45 029,3720	4 569 242,44
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	45 029,3720	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>A1 PART CAPI A</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

**FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPCVM**

	<b>31/12/2014</b>
FR0011599307 A1 PART CAPI A	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,40
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	112 907,03
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

**CREANCES ET DETTES**

	<b>Nature de débit/crédit</b>	<b>31/12/2014</b>
Créances	Coupons et dividendes	1 314,71
<b>Total des créances</b>		<b>1 314,71</b>
Dettes	Frais de gestion	23 823,43
<b>Total des dettes</b>		<b>23 823,43</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-22 508,72</b>

# VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

## INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>4 317 203,41</b>	<b>93,17</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	4 209 811,81	90,85
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPCVM	107 391,60	2,32
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>1 314,71</b>	<b>0,03</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-23 823,43</b>	<b>-0,51</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>338 870,80</b>	<b>7,31</b>
DISPONIBILITES	338 870,80	7,31
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEUISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEUISES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>4 633 565,49</b>	<b>100,00</b>

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilées</b>		4 209 811,81	90,85	
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé		4 209 811,81	90,85	
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrants et Bons de Sous.)		4 209 811,81	90,85	
<b>TOTAL SUISSE</b>		204 940,12	4,42	
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	25	102 544,91	2,21
CH0043238366 ARYZTA	CHF	1 600	102 395,21	2,21
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>		800 891,92	17,28	
DE0005089031 UNITED INTERNET NOM.	EUR	3 500	131 197,50	2,84
DE0005200000 BEIERSDORF	EUR	1 451	97 826,42	2,11
DE0005439004 CONTINENTAL	EUR	600	105 330,00	2,27
DE0005790430 FUCHS PETROLUB PREF.	EUR	3 400	113 203,00	2,44
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	2 100	76 860,00	1,66
DE0007236101 SIEMENS	EUR	1 000	93 750,00	2,02
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	500	92 325,00	1,99
DE0008AY0017 BAYER	EUR	800	90 400,00	1,95
<b>TOTAL DANEMARK</b>		274 269,13	5,92	
DK0010272202 GENMAB	DKK	1 700	82 268,01	1,78
DK0060448595 COLOPLAST B	DKK	1 340	93 409,26	2,02
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	2 820	98 591,86	2,12
<b>TOTAL ESPAGNE</b>		322 985,05	6,97	
E50109067019 AMADEUS IT HOLDING CL.A	EUR	3 400	112 489,00	2,43
E50115056139 BOLSAS MERCADOS ESPANOLAS	EUR	3 300	106 062,00	2,29
E50184262212 VISCOFAN	EUR	2 370	104 434,05	2,25
<b>TOTAL FINLANDE</b>		134 817,00	2,91	
FI0009000202 KESKO CL.B	EUR	2 500	75 450,00	1,63
FI0009000400 FISKARS CL.A	EUR	3 300	59 367,00	1,28
<b>TOTAL FRANCE</b>		1 048 751,65	22,64	
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	488	143 862,40	3,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
FR0000053266 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	500	80 650,00	1,74
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	895	45 868,75	0,99
FR0000120578 SANOFI	EUR	1 000	75 660,00	1,63
FR0000124570 PLASTIC OMNIUM	EUR	3 500	79 152,50	1,71
FR0000125684 ZODIAC AEROSPACE	EUR	4 500	125 595,00	2,71
FR0000130338 VALEO	EUR	1 000	103 600,00	2,24
FR0000130403 CHRISTIAN DIOR	EUR	710	101 459,00	2,19
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	1 400	83 496,00	1,80
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	2 400	121 296,00	2,62
FR0010313833 ARKEMA	EUR	1 600	88 112,00	1,90
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>		<b>931 016,56</b>	<b>20,09</b>	
GB0000595859 ARM HOLDINGS	GBP	8 568	109 465,33	2,35
GB0005758098 MEGGITT	GBP	12 000	79 969,18	1,73
GB0009223206 SMITH NEPHEW	GBP	5 800	88 474,58	1,91
GB0009697037 BABCOCK INTL GROUP	GBP	4 860	66 023,11	1,42
GB0031274896 MARKS SPENCER GROUP NEW	GBP	14 000	86 070,88	1,86
GB0031743007 BURBERRY GROUP	GBP	4 600	96 630,71	2,09
GB00B0744359 ESSENTRA	GBP	4 240	39 852,08	0,86
GB00B0S0WJX34 LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	3 200	91 258,35	1,97
GB00B2987V85 RIGHTMOVE	GBP	3 000	86 594,76	1,87
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	11 835	60 785,82	1,31
GB00B63H8491 ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	3 550	39 657,16	0,86
GB00B7KR2P84 EASYJET	GBP	4 000	85 824,35	1,85
GB00BQ1JYL65 ROLLS-ROYCE NC.PRF CL.C JANV15	GBP	319 500	410,25	0,01
<b>TOTAL ITALIE</b>		<b>127 762,90</b>	<b>2,76</b>	
IT0003540470 YOOX	EUR	5 000	92 000,00	1,99
IT0004764699 BRUNELLO CUCINELLI	EUR	1 930	35 762,90	0,77
<b>TOTAL JERSEY</b>		<b>75 666,41</b>	<b>1,63</b>	
JE00B2QKY057 SHIRE	GBP	1 300	75 666,41	1,63
<b>TOTAL NORVEGE</b>		<b>159 834,57</b>	<b>3,45</b>	
NO0010040611 OPERA SOFTWARE	NOK	9 000	94 803,02	2,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
NO0010310956 SALMAR	NOK	4 600	65 031,55	1,40
<b>TOTAL POLOGNE</b>			<b>42 265,09</b>	<b>0,91</b>
PLPP0000011 LPP	PLN	25	42 265,09	0,91
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>86 611,41</b>	<b>1,87</b>
SE000106270 HENNES MAURITZ S.B	SEK	2 500	86 611,41	1,87
<b>TOTAL Titres d'OPCVM</b>			<b>107 391,60</b>	<b>2,32</b>
<b>TOTAL OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)</b>			<b>107 391,60</b>	<b>2,32</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>107 391,60</b>	<b>2,32</b>
FR0010455808 UNION PEA SECURITE FCP 3DEC	EUR	10	107 391,60	2,32